

RELATÓRIO DE GESTÃO DE INVESTIMENTOS

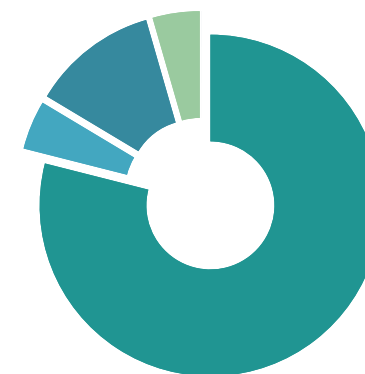
AGOSTO - 2021



Distribuição da Carteira _____	3
Retorno da Carteira por Ativo _____	5
Rentabilidade da Carteira (em %) _____	7
Rentabilidade e Risco dos Ativos _____	8
Análise do Risco da Carteira _____	10
Liquidez e Custos das Aplicações _____	12
Movimentações _____	14
Enquadramento da Carteira _____	15
Comentários do Mês _____	18

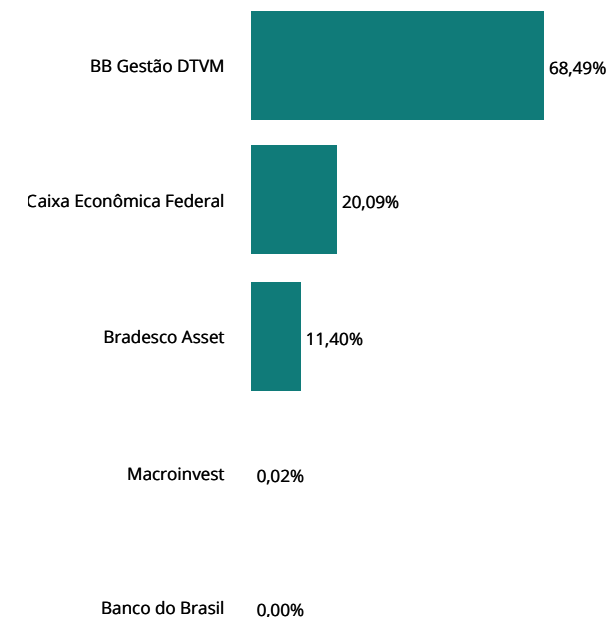
ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
FUNDOS DE RENDA FIXA	79,0%	21.623.221,02	21.604.967,90
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	10,4%	2.836.358,29 ▲	2.528.747,81
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13,2%	3.622.329,29 ▼	3.799.530,41
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	11,7%	3.209.247,10	3.223.717,66
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	7,6%	2.086.655,23	2.084.495,80
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	0,7%	192.956,26	192.313,05
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	5,2%	1.412.140,62	1.428.279,71
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	2,7%	732.413,55 ▼	749.902,66
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	1,5%	410.656,41	413.324,39
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	0,2%	67.513,49 ▼	69.121,81
BB Previdenciário Títulos Públicos X	2,2%	596.313,18 ▼	610.722,85
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	1,7%	458.355,65	463.749,55
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	4,3%	1.167.841,25	1.181.022,75
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	5,5%	1.494.592,72	1.489.383,82
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	2,2%	605.166,87	604.357,99
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	4,4%	1.211.083,93	1.225.269,62
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	4,6%	1.267.583,06	1.286.228,01
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	0,9%	246.202,13	248.997,12
Santos Credit Master Crédito Privado	0,0%	5.811,99	5.802,89
FUNDOS MULTIMERCADO	4,6%	1.269.527,00	1.237.135,99
Caixa Bolsa Americana Multimercado	3,5%	967.588,51	936.326,19
Caixa Juros e Moedas Multimercado	1,1%	301.938,49	300.809,80
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	12,0%	3.272.804,38	3.347.915,82
BB FIA Bolsa Americana	1,2%	324.904,91	314.650,54
BB FIA Governança	1,6%	432.415,05	446.488,38
BB FIC FIA Consumo	2,2%	607.386,51	633.311,35
BB FIC FIA Valor	4,8%	1.324.784,14	1.349.207,66
Caixa FIA Consumo	1,2%	315.593,84	328.876,69
Caixa FIC FIA Multigestor	1,0%	267.719,93	275.381,20
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	4,5%	1.220.885,74	1.187.036,40
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	3,3%	900.669,36	874.433,15
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	1,2%	320.216,38	312.603,25

POR SEGMENTO



- Fundos de Renda Fixa 78,96%
- Fundos Multimercado 4,64%
- Fundos de Renda Variável 11,95%
- Investimentos no Exterior 4,46%
- Contas Correntes 0,00%

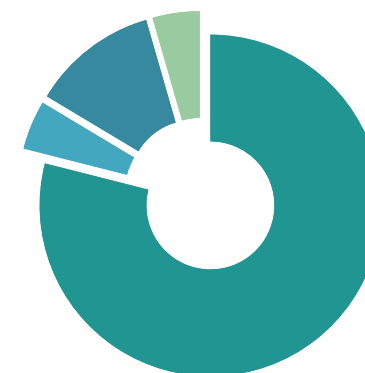
POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	%	AGOSTO	JULHO
CONTAS CORRENTES	0,0%	304,65	296,86
Banco do Brasil	0,0%	304,65	296,86
Bradesco	0,0%	-	-
Caixa Econômica Federal	0,0%	-	-
TOTAL DA CARTEIRA	100,0%	27.386.742,79	27.377.352,97

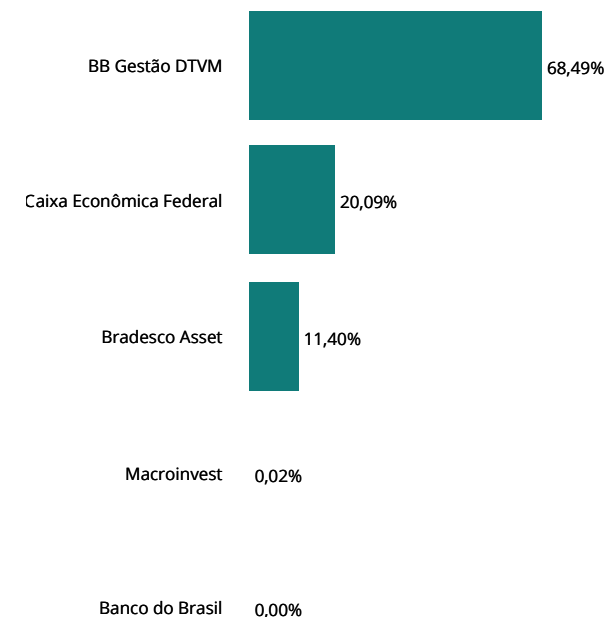
▲ Entrada de Recursos
 ▲ Nova Aplicação
 ▼ Saída de Recursos
 ▼ Resgate Total

POR SEGMENTO



■ Fundos de Renda Fixa 78,96%
 ■ Investimentos no Exterior 4,46%
■ Fundos Multimercado 4,64%
 ■ Contas Correntes 0,00%
■ Fundos de Renda Variável 11,95%

POR INSTITUIÇÕES FINANCEIRAS



ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
FUNDOS DE RENDA FIXA	(8.858,70)	(22.269,80)	(69.771,88)					(100.900,38)
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	(8.559,16)	(2.647,21)	(11.979,52)					(23.185,89)
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	57.867,62	15.862,23	16.933,69					90.663,54
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	(22.162,42)	(8.068,32)	(14.470,56)					(44.701,30)
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	22.786,85	470,64	2.159,43					25.416,92
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	1.957,38	315,53	643,21					2.916,12
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	(11.826,31)	(5.499,12)	(16.139,09)					(33.464,52)
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	11.585,85	3.001,44	2.249,25					16.836,54
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	(7.184,55)	(2.071,72)	(2.667,98)					(11.924,25)
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	1.481,57	450,29	308,08					2.239,94
BB Previdenciário Títulos Públicos X	7.515,73	1.642,79	1.365,76					10.524,28
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	(6.443,64)	(2.053,99)	(5.393,90)					(13.891,53)
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	(10.860,82)	(4.800,45)	(13.181,50)					(28.842,77)
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	9.148,38	2.848,01	5.208,90					17.205,29
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	4.274,00	83,99	808,88					5.166,87
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	(64.332,51)	(10.735,17)	(14.185,69)					(89.253,37)
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	7.997,41	(10.054,24)	(18.644,95)					(20.701,78)
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	(2.083,35)	(963,12)	(2.794,99)					(5.841,46)
Santos Credit Master Crédito Privado	(20,73)	(51,38)	9,10					(63,01)
FUNDOS MULTIMERCADO	129.796,57	25.017,45	32.391,01					187.205,03
Caixa Bolsa Americana Multimercado	126.862,32	23.979,01	31.262,32					182.103,65
Caixa Juros e Moedas Multimercado	2.934,25	1.038,44	1.128,69					5.101,38
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	150.974,25	(114.329,23)	(75.111,44)					(38.466,42)
BB FIA Bolsa Americana	3.599,34	7.326,20	10.254,37					21.179,91
BB FIA Governança	39.311,00	(19.495,52)	(14.073,33)					5.742,15
BB FIC FIA Consumo	18.145,18	(37.735,01)	(25.924,84)					(45.514,67)
BB FIC FIA Valor	59.780,48	(32.027,21)	(24.423,52)					3.329,75
Caixa FIA Consumo	9.127,68	(18.482,34)	(13.282,85)					(22.637,51)
Caixa FIC FIA Multigestor	21.010,57	(13.915,35)	(7.661,27)					(566,05)
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	(42.396,72)	59.633,12	33.849,34					51.085,74
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	(38.926,92)	43.560,07	26.236,21					30.869,36
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	(3.469,80)	16.073,05	7.613,13					20.216,38

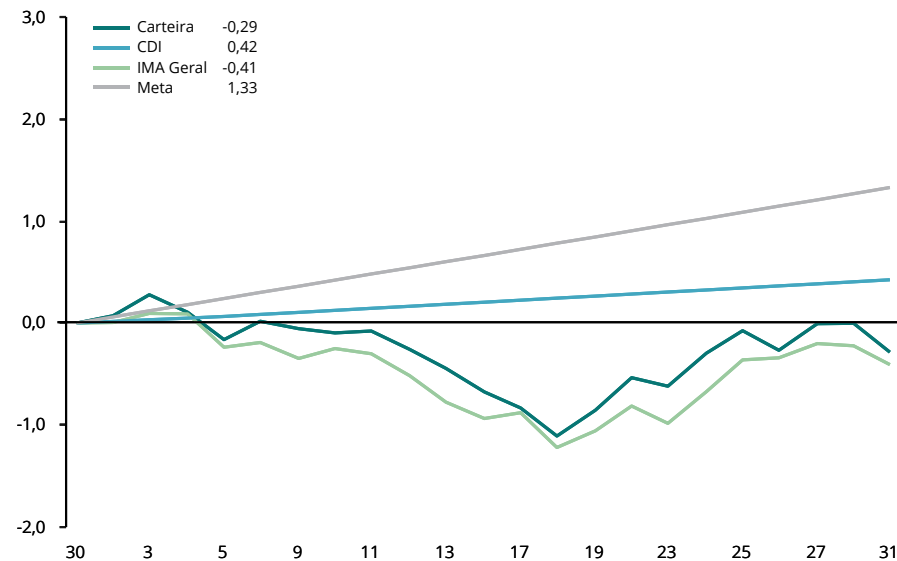
RETORNO DA CARTEIRA POR ATIVO (R\$)

ATIVOS	1º SEMESTRE	JULHO	AGOSTO	SETEMBRO	OUTUBRO	NOVEMBRO	DEZEMBRO	2021
TOTAL	229.515,40	(51.948,46)	(78.642,97)					98.923,97

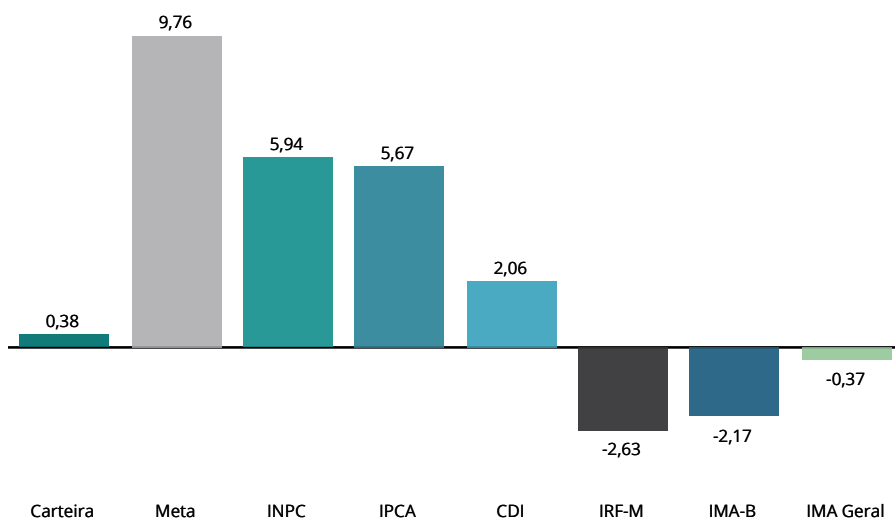
RENTABILIDADE DA CARTEIRA, INDICADORES E META ATUARIAL (INPC + 5,47% A.A.)

MÊS	CARTEIRA	META	CDI	IMA-G	% META	% CDI	% IMA-G
Janeiro	(0,71)	0,72	0,15	(0,24)	-100	-478	292
Fevereiro	(1,03)	1,27	0,13	(0,69)	-82	-769	150
Março	0,64	1,31	0,20	(0,39)	49	323	-163
Abril	0,83	0,83	0,21	0,51	101	400	164
Mai	0,99	1,41	0,27	0,61	70	369	160
Junho	0,16	1,05	0,30	0,35	15	53	45
Julho	(0,19)	1,47	0,36	(0,10)	-13	-53	183
Agosto	(0,29)	1,33	0,42	(0,41)	-21	-67	70
Setembro							
Outubro							
Novembro							
Dezembro							
TOTAL	0,38	9,76	2,06	-0,37	4	18	-102

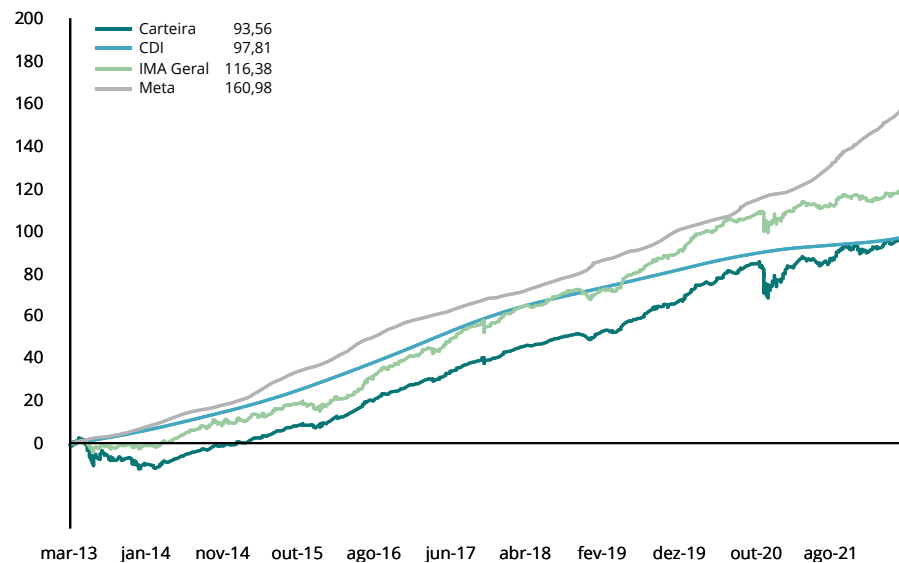
RENTABILIDADE ACUMULADA NO MÊS



CARTEIRA x INDICADORES EM 2021



RENTABILIDADE ACUMULADA DESDE MARÇO/2013



RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO		NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
FUNDOS DE RENDA FIXA	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	IMA Geral	-0,45	-34%	-0,96	-10%	1,57	9%	2,90	3,21	4,76	5,28	-29,58	-2,09	-1,48	-2,19
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	CDI	0,45	34%	2,17	22%	2,79	17%	0,06	0,19	0,10	0,30	25,97	2,64	0,00	-0,19
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	IMA Geral	-0,45	-34%	-1,37	-14%	0,83	5%	3,03	2,91	4,98	4,78	-29,03	-3,91	-1,56	-2,29
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	IMA-B 5	0,10	8%	1,30	13%	4,54	27%	2,82	2,63	4,63	4,32	-15,70	4,32	-1,05	-1,47
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,33	25%	1,16	12%	1,83	11%	0,34	0,37	0,56	0,60	-28,79	-14,77	-0,04	-0,21
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	IMA-B	-1,13	-85%	-2,31	-24%	2,60	16%	7,16	5,75	11,78	9,45	-21,26	0,06	-3,53	-4,48
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	IPCA + 6%	0,31	23%	2,29	23%	5,51	33%	1,61	2,23	2,64	3,67	-9,75	8,24	-0,38	-1,04
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	IRF-M	-0,65	-49%	-2,82	-29%	-1,62	-10%	3,27	2,99	5,37	4,92	-32,62	-8,97	-1,75	-3,49
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	IMA-B	0,45	34%	3,32	34%	6,56	39%	0,98	1,68	1,62	2,76	0,56	14,67	-0,16	-0,71
BB Previdenciário Títulos Públicos X	IMA-B	0,24	18%	1,75	18%	4,96	30%	2,02	2,58	3,32	4,24	-11,96	5,88	-0,56	-1,30
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	IMA-B	-1,16	-88%	-2,94	-30%	1,91	11%	7,13	5,98	11,73	9,83	-21,15	-0,42	-3,57	-4,71
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	IMA-B	-1,12	-84%	-2,41	-25%	2,47	15%	7,14	5,72	11,75	9,40	-20,49	0,16	-3,52	-4,46
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	IRF-M 1	0,35	26%	1,16	12%	1,87	11%	0,34	0,38	0,56	0,62	-11,60	-10,28	-0,04	-0,23
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	IMA-B 5	0,13	10%	1,30	13%	4,52	27%	2,78	2,61	4,58	4,30	-13,30	4,80	-1,01	-1,44
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	IRF-M 1+	-1,16	-87%	-5,38	-55%	-3,70	-22%	4,89	4,60	8,04	7,56	-31,28	-8,39	-2,72	-6,26
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	IMA Geral	-1,45	-109%	-1,51	-15%	-0,07	0%	4,30	2,61	7,07	4,29	-40,73	-6,04	-2,90	-3,46
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	IMA-B	-1,12	-84%	-2,32	-24%	2,59	16%	7,16	5,71	11,78	9,39	-20,51	0,28	-3,54	-4,48
Santos Credit Master Crédito Privado	Sem bench	0,16	12%	-1,07	-11%	-1,69	-10%	0,19	4,35	0,32	7,15	-98,22	-6,21	-0,04	-3,59
FUNDOS MULTIMERCADO	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
Caixa Bolsa Americana Multimercado	SP 500	3,34	251%	23,18	237%	29,56	177%	7,79	14,83	12,83	24,41	25,92	10,43	-1,87	-9,90
Caixa Juros e Moedas Multimercado	CDI	0,38	28%	1,72	18%	2,15	13%	0,50	0,31	0,82	0,51	-3,44	-6,82	-0,06	-0,23
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIA Bolsa Americana	Ibovespa	3,26	245%	21,92	225%	28,84	173%	7,76	14,82	12,77	24,39	25,83	10,20	-1,77	-9,53
BB FIA Governança	IGC	-3,15	-237%	1,35	14%	16,60	100%	19,23	20,01	31,58	32,93	-24,29	4,63	-7,49	-10,98
BB FIC FIA Consumo	ICON	-4,09	-308%	-6,97	-71%	-3,13	-19%	20,62	21,36	33,86	35,13	-24,07	-1,05	-7,11	-12,62
BB FIC FIA Valor	Ibovespa	-1,81	-136%	0,25	3%	23,02	138%	16,05	20,10	26,37	33,08	-18,98	6,29	-5,77	-15,12
Caixa FIA Consumo	Ibovespa	-4,04	-304%	-6,69	-69%	-2,87	-17%	20,58	21,50	33,79	35,37	-23,58	-0,90	-7,06	-12,30
Caixa FIC FIA Multigestor	Ibovespa	-2,78	-209%	-0,21	-2%	9,67	58%	19,42	18,38	31,89	30,23	-20,50	2,93	-7,95	-11,11
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR	BENCH	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	Ibovespa	3,00	226%	17,05	175%	16,74	101%	13,97	20,08	23,00	33,04	16,88	4,72	-3,49	-11,81
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	Sem bench	2,44	183%	17,01	174%	17,91	108%	13,42	20,03	22,10	32,97	19,24	5,04	-2,82	-12,53

RENTABILIDADE POR INVESTIMENTO	NO MÊS		NO ANO		EM 12 MESES		VOL. ANUALIZADA		VAR (95%)		SHARPE		DRAW DOWN	
	INDICADORES	RENT. %	% META	RENT. %	% META	RENT. %	% META	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %	12M %	MÊS %
Carteira	-0,29	-21%	0,38	4%	3,96	24%	3,25	3,86	5,35	6,35	-15,62	2,06	-2,06	-2,06
IPCA	0,87	65%	5,67	58%	9,68	58%	-	-	-	-	-	-	-	-
INPC	0,88	66%	5,94	61%	10,42	63%	-	-	-	-	-	-	-	-
CDI	0,42	32%	2,06	21%	2,70	16%	0,02	0,06	-	-	-	-	-	-
IRF-M	-0,60	-45%	-2,63	-27%	-1,25	-7%	3,02	2,97	4,96	4,88	-24,33	-8,26	-1,71	-3,31
IRF-M 1	0,37	27%	1,37	14%	2,24	13%	0,30	0,35	0,50	0,57	-13,86	-8,22	-0,04	-0,12
IRF-M 1+	-1,11	-84%	-5,18	-53%	-3,32	-20%	4,54	4,58	7,47	7,54	-24,39	-8,20	-2,69	-6,08
IMA-B	-1,09	-82%	-2,17	-22%	3,27	20%	7,03	5,71	11,56	9,39	-15,36	0,79	-3,50	-4,44
IMA-B 5	0,15	11%	1,47	15%	4,77	29%	2,67	2,62	4,38	4,31	-7,28	4,89	-1,00	-1,43
IMA-B 5+	-2,22	-167%	-5,44	-56%	1,80	11%	11,66	8,80	19,17	14,48	-16,13	-0,35	-5,83	-8,07
IMA Geral	-0,41	-31%	-0,37	-4%	1,87	11%	2,98	2,53	4,91	4,17	-20,01	-1,95	-1,55	-1,90
IDkA 2A	0,26	20%	1,95	20%	5,08	30%	2,29	2,63	3,76	4,33	-4,96	5,58	-0,79	-1,20
IDkA 20A	-4,42	-332%	-9,21	-94%	0,70	4%	19,57	13,80	32,16	22,70	-17,58	-0,47	-9,50	-12,79
IGCT	-3,14	-236%	1,87	19%	20,83	125%	16,80	19,97	27,61	32,86	-14,99	5,78	-7,49	-10,88
IBrX 50	-3,50	-264%	1,23	13%	22,12	133%	17,25	20,99	28,34	34,55	-16,13	5,88	-8,15	-12,39
Ibovespa	-2,48	-187%	-0,20	-2%	19,54	117%	16,74	20,43	27,51	33,62	-12,12	5,35	-7,19	-12,03
META ATUARIAL - INPC + 5,47% A.A.	1,33		9,76		16,66									

São apresentadas apenas as informações dos fundos que possuem histórico completo no período.

NOTAS METODOLÓGICAS E EXPLICATIVAS

Introdução

O risco está associado ao grau de incerteza sobre um investimento no futuro, havendo diversas formas de mensurá-lo. A tabela "Medidas de Risco da Carteira" traz algumas das métricas mais tradicionais de análise de risco, que serão brevemente explicadas a seguir.

Volatilidade Anualizada

Volatilidade é o nome que se dá ao Desvio Padrão dos retornos de um ativo. Dessa forma, a Volatilidade mede o quanto os retornos diários se afastam do retorno médio do período analisado. Assim sendo, uma Volatilidade alta representa maior risco, visto que os preços do ativo tendem a se afastar mais de seu valor médio.

Estima-se que os retornos diários da Carteira, em média, se afastam em 3,8609% do retorno diário médio dos últimos 12 meses. Como base para comparação, o IRF-M, que tende a ser menos volátil, apresentou um coeficiente de 2,97% no mesmo período. Já o IMA-B, que habitualmente manifesta alta volatilidade, ficou com 5,71% em 12 meses.

Value at Risk - VaR (95%)

Sintetiza a maior perda esperada para a Carteira no intervalo de um dia. Seu cálculo baseia-se na média e no desvio padrão dos retornos diários da Carteira, e supõe que estes seguem uma distribuição normal.

Dado o desempenho da Carteira nos últimos 12 meses, estima-se com 95% de confiança que, se houver uma perda de um dia para o outro, o prejuízo máximo será de 6,3512%. No mesmo período, o IRF-M detém um VaR de 4,88%, e o IMA-B de 9,39%.

Draw-Down

Auxilia a determinar o risco de um investimento ao medir seu declínio desde o valor máximo alcançado pelo ativo, até o valor mínimo atingido em determinado período de tempo. Para determinar o percentual de queda, o Draw-Down é medido desde que a desvalorização começa até se atingir um novo ponto de máximo, garantindo, dessa forma, que a mínima da série representa a maior queda ocorrida no período.

Quanto mais negativo o número, maior a perda ocorrida e, consequentemente, maior o risco do ativo. Já um Draw-Down igual a zero, indica que não houve desvalorização do ativo ao longo do período avaliado.

Analisando os últimos 12 meses, percebe-se que a maior queda ocorrida na Carteira foi de 2,0606%. Já os índices IRF-M e IMA-B sofreram quedas de 3,31% e 4,44%, respectivamente.

Beta

Avalia a sensibilidade da Carteira em relação ao risco do mercado como um todo, representado pelo Índice Ibovespa. Dessa forma, assume-se que o Ibovespa possui um Beta igual a 100%. Calculando o Beta da Carteira, tem-se uma estimativa da sua exposição ao total desse risco.

Ou seja, nos últimos 12 meses, estima-se que a carteira está exposta a 16,0525% do risco experimentado pelo mercado.

Tracking Error

Mensura o quão aderente a Carteira é ao seu Benchmark, nesse caso, representado pela Meta do Instituto. Vistos os retornos dos últimos 12 meses, pode-se afirmar que há 66% de chance de que o retorno diário da Carteira fique entre 0,2423% e -0,2423% da Meta.

Sharpe

Quantifica a relação entre a Volatilidade da Carteira e seu retorno excedente a um ativo livre de risco, nesse caso, o CDI. Assim, esse indicador aponta o percentual de rentabilidade que a Carteira teve acima do CDI devido à sua maior exposição ao risco. Logo, quanto maior o Sharpe, melhor o desempenho da Carteira, enquanto valores negativos significam que o CDI superou a rentabilidade da Carteira no período.

Em 12 meses, o indicador apontou que para cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs, houve um prêmio de 2,0563% de rentabilidade acima daquela alcançada pelo CDI.

Treynor

Similar ao Sharpe, porém, utiliza o risco do mercado (Beta) no cálculo em vez da Volatilidade da Carteira. Valores negativos indicam que a Carteira teve rentabilidade menor do que a alcançada pelo mercado.

Em 12 meses, cada 100 pontos de risco a que a Carteira se expôs foram convertidos em um prêmio de 0,0312% de rentabilidade acima do retorno do mercado.

Alfa de Jensen

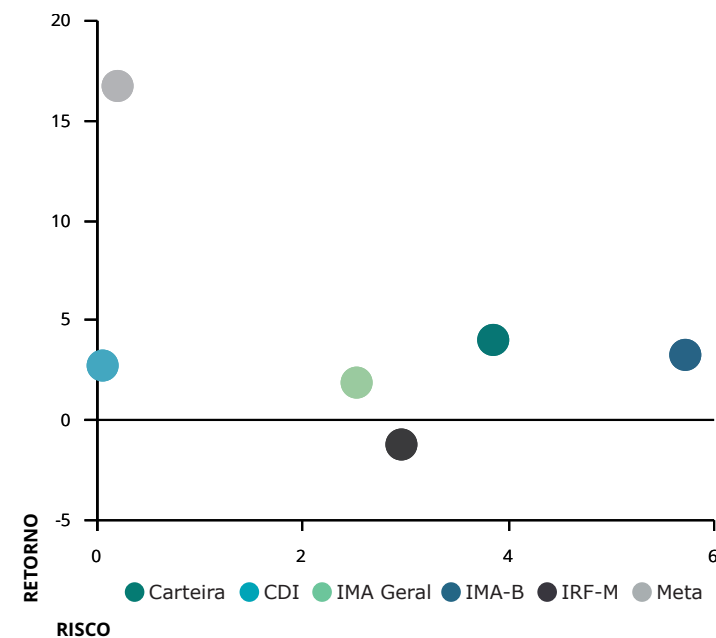
É uma medida do desempenho da Carteira, indicando uma boa performance caso o coeficiente seja significativamente positivo. Valores próximos de zero (tanto positivos quanto negativos) são neutros, devendo ser desconsiderados. Um coeficiente significativamente negativo aponta que o risco da Carteira não tem se convertido em maiores retornos.

MEDIDAS DE RISCO E DESEMPENHO DA CARTEIRA (%)

MEDIDA	NO MÊS	3 MESES	12 MESES
Volatilidade Anualizada	3,2538	3,0802	3,8609
VaR (95%)	5,3516	5,0664	6,3512
Draw-Down	-2,0606	-2,0606	-2,0606
Beta	15,9181	15,4732	16,0525
Tracking Error	0,2050	0,1944	0,2423
Sharpe	-15,6175	-10,9713	2,0563
Treynor	-0,2011	-0,1376	0,0312
Alfa de Jensen	-0,0117	-0,0051	-0,0052

RELAÇÃO RISCO X RETORNO EM 12 MESES (%)

Em geral, há uma forte relação entre o risco e o retorno de um ativo: quanto maior o risco, maior a probabilidade de um retorno (ou perda) mais elevado. O gráfico representa as métricas dessa correlação para a Carteira e para os principais índices. Pontos mais acima no gráfico representam um retorno mais elevado, enquanto pontos mais à direita indicam maior risco.



METODOLOGIA DO STRESS TEST

O Stress Test é comumente utilizado para mensurar como situações de estresse no mercado podem vir a impactar uma Carteira de Investimentos. Por se tratar de uma medida de risco não estatística, esse teste é indicado como um complemento às métricas de risco mais usuais, como Volatilidade e VaR, por exemplo.

Em geral, o teste é formulado em duas etapas. A primeira consiste na elaboração de um cenário de estresse em que são aplicados choques exógenos aos fatores de risco que influenciam a Carteira. Na segunda etapa, analisa-se o impacto do cenário de estresse sobre os investimentos, como é apresentado na tabela "Stress Test" ao lado.

Contabilizamos os retornos mensais, dos últimos 24 meses, de todos os ativos presentes na Carteira. Dadas essas estatísticas, selecionamos a pior rentabilidade de cada ativo e, então, construímos um cenário hipotético no qual todos os ativos entregariam, juntos, as suas respectivas piores rentabilidades experimentadas ao longo do período.

Visando uma apresentação mais concisa, agrupamos os resultados por fatores de risco, que são os índices aos quais os ativos estão vinculados. A coluna Exposição denota o percentual do Patrimônio da Carteira que está atrelado a cada um desses fatores.

As duas colunas mais à direita mostram o impacto do cenário de estresse, em reais e em percentual do patrimônio, estimados para um intervalo de um mês a partir do período atual. Valores positivos indicam que, mesmo frente ao cenário projetado, os ativos atrelados ao respectivo fator de risco incorreriam em ganhos ao Instituto.

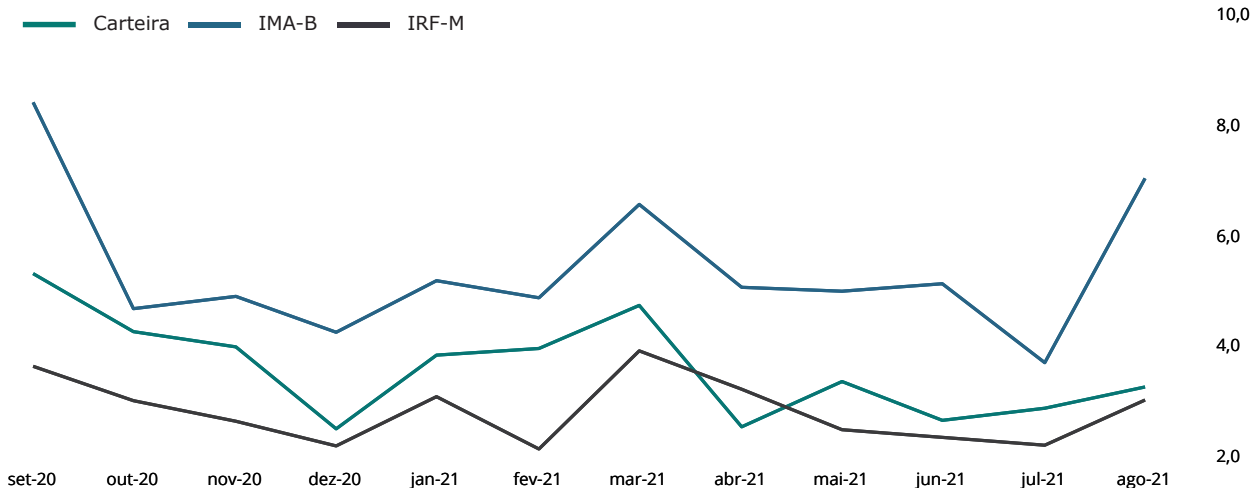
No mês atual, a maior exposição da Carteira é em IMA-B, com 26,92% de participação. Dado o cenário de estresse, haveria uma perda de R\$303.826,48 nos ativos atrelados a este índice.

No cenário como um todo, o Instituto perderia R\$1.517.228,59, equivalente a uma queda de 5,54% no patrimônio investido.

Já o gráfico abaixo ilustra a trajetória da Volatilidade Mensal Anualizada da Carteira, em comparação com dois índices do mercado: o IRF-M, mais conservador, e o IMA-B, que apresenta volatilidade mais elevada.

Devido à relação intrínseca entre o risco e o retorno dos ativos, ao mesmo tempo que estar exposto a uma maior volatilidade traz a possibilidade de retornos mais elevados, aumenta-se também a exposição ao risco. Daí a importância de se manter uma Carteira diversificada, conforme a conjuntura do mercado.

VOLATILIDADE MENSAL ANUALIZADA (%)



STRESS TEST (24 MESES)

FATORES DE RISCO	EXPOSIÇÃO	RESULTADOS DO CENÁRIO	
IRF-M	12,08%	-29.109,41	-0,11%
IRF-M	1,50%	-4.889,20	-0,02%
IRF-M 1	6,16%	-140,07	-0,00%
IRF-M 1+	4,42%	-24.080,14	-0,09%
Carência Pré	0,00%	0,00	0,00%
IMA-B	26,92%	-303.826,48	-1,11%
IMA-B	11,99%	-230.691,42	-0,84%
IMA-B 5	9,83%	-48.252,44	-0,18%
IMA-B 5+	0,00%	0,00	0,00%
Carência Pós	5,10%	-24.882,62	-0,09%
IMA GERAL	26,70%	-115.537,62	-0,42%
IDKA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 2 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
IDKa 20 IPCA	0,00%	0,00	0,00%
Outros IDKa	0,00%	0,00	0,00%
FIDC	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS IMOBILIÁRIOS	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS PARTICIPAÇÕES	0,00%	0,00	0,00%
FUNDOS DI	17,86%	-148.683,86	-0,54%
F. Crédito Privado	0,00%	0,00	0,00%
Fundos RF e Ref. DI	13,23%	-1.197,69	-0,00%
Multimercado	4,64%	-147.486,17	-0,54%
OUTROS RF	0,02%	-295,92	-0,00%
RENDA VARIÁVEL	16,41%	-919.775,31	-3,36%
Ibov., IBrX e IBrX-50	10,29%	-482.220,87	-1,76%
Governança Corp. (IGC)	0,00%	0,00	0,00%
Dividendos	0,00%	0,00	0,00%
Small Caps	0,00%	0,00	0,00%
Setorial	3,37%	-286.064,47	-1,04%
Outros RV	2,75%	-151.489,96	-0,55%
TOTAL	100,00%	-1.517.228,59	-5,54%

FUNDO	CNPJ	INVESTIDOR	RESGATE		OUTROS DADOS		
FUNDOS DE RENDA FIXA			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	Geral	D+3	D+3	0,30	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,10	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2022	Não há
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	Geral	D+0	D+0	0,20	15/08/2024	Não há
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	Geral	D+1	D+1	0,20	Não há	Não há
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	Geral	D+0	D+0	0,40	Não há	Não há
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	Geral	D+0	D+0	0,20	Não há	Não há
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	Geral	No vencimento	No vencimento	2,00	No vencimento	Não há
FUNDOS MULTIMERCADO			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	Geral	D+0	D+1	0,80	Não há	Não há
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	Geral	D+0	D+0	0,70	Não há	20% exc CDI
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	Geral	D+1	D+3	1,00	Não há	20% exc SP500
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	Geral	D+0	D+0	1,00	Não há	Não há
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	Geral	D+30	D+32	2,00	Não há	20% exc Ibov
Caixa FIA Consumo	10.577.512/0001-79	Geral	D+1	D+3	1,60	Não há	Não há
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	Geral	D+23	D+25	1,50	Não há	Não há
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR			Conversão	Liquidez	Taxa Adm	Carência	Taxa Performance
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	Geral	D+1	D+4	1,00	Não há	Não há
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	Geral	D+1	D+3	0,70	Não há	Não há

FUNDO

CNPJ

INVESTIDOR

RESGATE

OUTROS DADOS

Considerando o patrimônio total do Instituto, seu prazo de resgate está dividido da seguinte maneira: 94,88% até 90 dias; 5,10% superior a 180 dias; os 0,02% restantes possuem regras mais específicas, ou não puderam ser medidos na data de publicação desse relatório.

APLICAÇÕES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
06/08/2021	9.350,00	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
10/08/2021	50.760,00	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
11/08/2021	259.480,00	Aplicação	BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF
17/08/2021	37.430,19	Aplicação	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

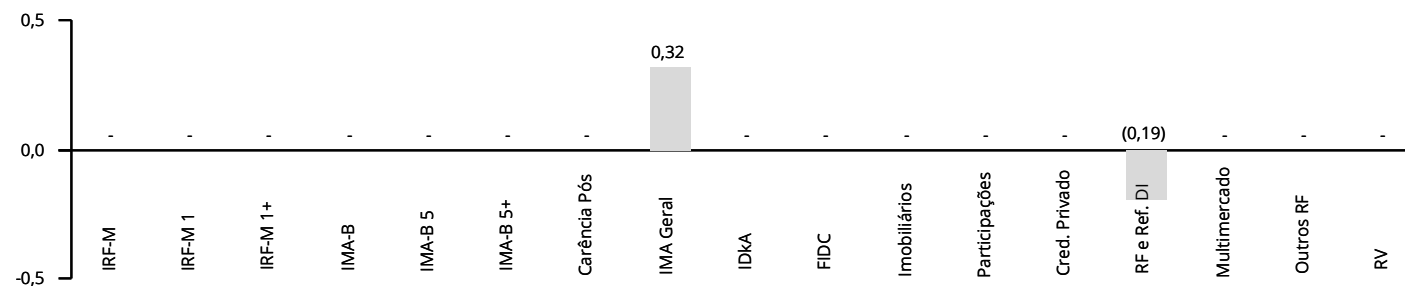
RESGATES

DATA	VALOR	MOVIMENTO	ATIVO
13/08/2021	3.115,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa
16/08/2021	19.738,36	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III
16/08/2021	1.916,40	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos VII
16/08/2021	15.775,43	Pagamento	BB Previdenciário Títulos Públicos X
26/08/2021	228.450,00	Resgate	BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa

TOTALIZAÇÃO DAS MOVIMENTAÇÕES

Aplicações	357.020,19
Resgates	268.995,19
Saldo	88.025,00

MOVIMENTAÇÕES DE RECURSOS POR ÍNDICES (DURANTE O MÊS, EM R\$ MILHÕES)



ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
FUNDOS DE RENDA FIXA										
BB FIC Prev. Alocação Ativa Retorno Total RF	35.292.588/0001-89	7, IV, a	1,056325741	4.477.081.866,50	584	10,36%	0,06%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Prev. Perfil Renda Fixa	13.077.418/0001-49	7, IV, a	2,351794441	4.685.526.156,09	737	13,23%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Alocação Ativa	25.078.994/0001-90	7, I, b	1,506863581	8.803.716.462,71	585	11,72%	0,04%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário IMA-B 5	03.543.447/0001-03	7, I, b	20,912927865	5.975.243.184,05	763	7,62%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC Previdenciário Títulos Públicos IRF-M 1	11.328.882/0001-35	7, I, b	2,756663821	7.563.467.815,66	1.156	0,70%	0,00%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IMA-B	07.442.078/0001-05	7, I, b	6,389967203	7.360.711.745,83	653	5,16%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IPCA III	19.303.795/0001-35	7, I, b	2,363250936	570.841.644,52	140	2,67%	0,13%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos IRF-M	07.111.384/0001-69	7, I, b	5,974469729	6.426.609.886,30	599	1,50%	0,01%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos VII	19.523.305/0001-06	7, I, b	1,900280492	240.484.283,62	165	0,25%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB Previdenciário Títulos Públicos X	20.734.931/0001-20	7, I, b	1,997813434	420.982.202,25	92	2,18%	0,14%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Bradesco FIC Institucional Renda Fixa IMA-B	08.702.798/0001-25	7, IV, a	4,991050700	1.490.439.966,72	116	1,67%	0,03%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco FIC Títulos Públicos Institucional IMA-B	10.986.880/0001-70	7, I, b	3,658939800	673.531.762,90	115	4,26%	0,17%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Bradesco Títulos Públicos IRF-M 1	11.484.558/0001-06	7, I, b	2,605560500	667.787.142,21	241	5,46%	0,22%	62.375.134/0001-44	60.746.948/0001-12	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IMA-B 5	11.060.913/0001-10	7, I, b	3,270935000	11.104.044.700,21	1.007	2,21%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Brasil Títulos Públicos IRF-M 1+	10.577.519/0001-90	7, I, b	2,449882000	1.536.789.095,50	297	4,42%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Brasil Gestão Estratégica Renda Fixa	23.215.097/0001-55	7, I, b	1,491462000	15.341.053.159,31	976	4,63%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC Novo Brasil Referenciado IMA-B	10.646.895/0001-90	7, III, a	3,842619000	2.735.100.530,81	296	0,90%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Santos Credit Master Crédito Privado	06.086.158/0001-02	7, VII, b	473,938811600	3.050.821,15	195	0,02%	0,19%	03.804.066/0001-22	00.329.598/0001-67	✓
FUNDOS MULTIMERCADO										
Caixa Bolsa Americana Multimercado	30.036.235/0001-02	8, III	1,641095000	3.077.448.003,82	18.650	3,53%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa Juros e Moedas Multimercado	14.120.520/0001-42	8, III	2,144368000	993.121.920,98	4.051	1,10%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
FUNDOS DE RENDA VARIÁVEL										
BB FIA Bolsa Americana	36.178.569/0001-99	8, II, a	1,567842869	2.061.473.105,53	44.750	1,19%	0,02%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIA Governança	10.418.335/0001-88	8, I, a	3,188370887	1.253.858.965,63	2.596	1,58%	0,03%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Consumo	08.973.942/0001-68	8, II, a	3,165937928	274.303.581,33	10.126	2,22%	0,22%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
BB FIC FIA Valor	29.258.294/0001-38	8, II, a	1,593422489	1.165.304.307,75	2.738	4,84%	0,11%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Consumo	10.577.512/0001-79	8, II, a	1,978478000	418.048.583,42	11.109	1,15%	0,08%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
Caixa FIC FIA Multigestor	30.068.224/0001-04	8, II, a	1,247661000	1.039.744.161,52	2.319	0,98%	0,03%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓
INVESTIMENTOS NO EXTERIOR										
BB FIC FIA ESG BDR Nível I	22.632.237/0001-28	9 A, III	2,476543118	1.101.736.947,31	24.080	3,29%	0,08%	30.822.936/0001-69	30.822.936/0001-69	✓
Caixa FIA Institucional BDR Nível 1	17.502.937/0001-68	9 A, III	6,142048000	3.230.077.335,87	478	1,17%	0,01%	00.360.305/0001-04	00.360.305/0001-04	✓

ATIVOS	CNPJ	SEGMENTO	COTA	PL DO FUNDO	COTISTAS	ART. 13	ART. 14	GESTOR	ADMINISTRADOR	STATUS
--------	------	----------	------	-------------	----------	---------	---------	--------	---------------	--------

Art. 13 retrata o percentual que o fundo detém do PL do RPPS, cujo limite é de 20%. Art. 14 remete ao quanto o RPPS detém do PL do fundo, limitado a 5% para ativos enquadrados em 7ºVII, 8ºIII e 8ºIV; e 15% para os demais artigos. Para fins de enquadramento, são desconsideradas as disponibilidades financeiras mantidas em conta corrente. As cotas e patrimônios referem-se ao último dia útil do mês.

POR SEGMENTO

ARTIGO	TOTAL R\$	% CARTEIRA	% LIMITE RESOLUÇÃO	% LIMITE PI 2021
7º, I, a	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, I, b	14.454.163,67	52,78	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, I, c	-	0,00	100,0	✓ 100,0 ✓
7º, II	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7º, III	246.202,13	0,90	60,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, a	246.202,13	0,90	60,0	✓ 60,0 ✓
7º, III, b	-	0,00	60,0	✓ 60,0 ✓
7º, IV	6.917.043,23	25,26	40,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, a	6.917.043,23	25,26	40,0	✓ 40,0 ✓
7º, IV, b	-	0,00	40,0	✓ 40,0 ✓
7º, V, b	-	0,00	20,0	✓ 20,0 ✓
7º, VI	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
7º, VI, a	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
7º, VI, b	-	0,00	15,0	✓ 15,0 ✓
7º, VII, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, b	5.811,99	0,02	5,0	✓ 5,0 ✓
7º, VII, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
TOTAL ART. 7º		78,96	100,0	✓ 100,0 ✓
8º, I, a	432.415,05	1,58	30,0	✓ 30,0 ✓
8º, I, b	-	0,00	30,0	✓ 30,0 ✓
8º, II, a	2.840.389,33	10,37	20,0	✓ 20,0 ✓
8º, II, b	-	0,00	20,0	✓ 20,0 ✓
8º, III	1.269.527,00	4,64	10,0	✓ 10,0 ✓
8º, IV, a	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, b	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
8º, IV, c	-	0,00	5,0	✓ 5,0 ✓
TOTAL ART. 8º		16,59	30,0	✓ 30,0 ✓
9ºA, I	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9ºA, II	-	0,00	10,0	✓ 10,0 ✓
9ºA, III	1.220.885,74	4,46	10,0	✓ 10,0 ✓
TOTAL ART. 9º		4,46	10,0	✓ 10,0 ✓

PRÓ GESTÃO

O IPREVENT não possui certificado de implementação do Pró-Gestão RPPS, da Secretaria de Previdência, conforme os níveis crescentes de aderência na forma por ela estabelecidos.

POR GESTOR

INSTITUIÇÃO	PATRIMÔNIO SOB GESTÃO	% PARTICIPAÇÃO
BB Gestão DTVM	1.330.425.335.433,10	0,00 ✓
Bradesco	538.552.432.629,72	0,00 ✓
Caixa Econômica Federal	434.770.270.508,98	0,00 ✓
Macroinvest	90.529.448,27	0,01 ✓

Obs.: Patrimônio em 07/2021, o mais recente divulgado pela Anbima na data de publicação desse relatório.

PARECER SOBRE ENQUADRAMENTO DA CARTEIRA

- ✓ Enquadrada em relação à Resolução CMN nº 3.922/2010 e à Política de Investimento vigente.
- ✓ O Administrador e o Gestor do Fundo Santos Credit Master Crédito Privado não atendem o previsto no Art. 15 da Resolução CMN nº 3.922/2010. No entanto, o ativo pode ser mantido na carteira sem quaisquer ônus ao Instituto, conforme Nota Técnica nº 12/2017/CGACI/SRPPS/SPREV-ME, versão 06, de 30/01/2019.

O mês de agosto foi turbulento para os mercados local e mundial. No exterior, a principal preocupação foi com a variante delta do coronavírus, que está levando a um aumento no contágio, principalmente em países com baixa taxa de vacinação ou com maior resistência às vacinas, como China, Estados Unidos e alguns lugares da Europa. No Brasil, além das preocupações com a inflação, que continuou a se mostrar alta durante o mês, o receio sobre um estouro no teto de gastos do ano que vem aumentou significativamente a percepção do mercado de risco sobre o cenário fiscal. Aliado a isso, as tensões entre os três poderes contribuíram para a continuidade do estresse sobre o cenário político, deteriorando ainda mais as expectativas no mercado interno.

Já no início do mês, a retirada de tropas estadunidenses do Afeganistão levou a uma crise política no país, culminando na tomada de poder pelo grupo extremista Talibã, sem qualquer resistência do governo anterior. Apesar de ser uma situação nova e relativamente inesperada para a geopolítica mundial, a notícia não afetou de forma significativa os mercados globais, devido ao baixo risco que o evento representa para a economia do mundo.

A variante delta, por outro lado, foi um importante foco de atenção dos mercados, cujas preocupações giraram em torno de possíveis retrocessos na recuperação econômica dos países afetados pelo aumento de contágio, além de possíveis quebras em cadeias de produção globais. Nos Estados Unidos, onde o processo de vacinação ficou próximo da estagnação devido à alta resistência às vacinas em alguns locais, o futuro da atividade econômica ficou mais incerto, conforme o número de novos casos aumentava significativamente em regiões com menor índice de imunizados. Na Europa, alguns países passaram a aplicar medidas mais duras de distanciamento social, na tentativa de conter a dispersão do vírus. Já na China, mais regiões começaram a ser fechadas devido ao surgimento de novos focos de infecções, o que levou os mercados a recearem novas quebras nas cadeias de produção, caso algum porto ou fábrica importante tivesse suas atividades interrompidas. Todos esses fatores contribuíram para um aumento na insegurança dos mercados durante o mês de agosto, levando a resultados mais fracos para os mercados globais.

Os preços das commodities foram voláteis ao longo do mês de agosto, imprimindo uma maior volatilidade também nos mercados brasileiros. Os principais fatores para isso foram a crise no Afeganistão, que afetou temporariamente os preços de petróleo, o aumento de incertezas sobre a retomada econômica global e a decisão do governo chinês de limitar a produção de aço, de forma a cumprir a sua meta de produzir menos aço neste ano do que em 2020.

Essas variações nos preços de commodities afetaram principalmente o mercado de renda variável brasileiro, levando a maior volatilidade e contribuindo para resultados mais fracos no período.

Em agosto, as preocupações com a retirada de estímulos monetários ao redor do mundo continuaram a afetar as expectativas, de modo que os mercados continuaram atentos às sinalizações dos bancos centrais sobre as suas conduções para a política monetária de cada país. O Bank of England (BoE), banco central britânico, manteve sua taxa de juros inalterada em 0,1% na reunião ocorrida no mês, ressaltando a visão de transitoriedade para a inflação local. O que mais gerou resposta dos mercados, no entanto, foi a comunicação feita na ata da última reunião do Comitê Federal de Mercado Aberto (FOMC) sobre a taxa de juros dos Estados Unidos, que aumentou as preocupações ao indicar que o Federal Reserve (Fed) poderia começar a reduzir seu programa de compra de títulos ainda neste ano, caso a economia estadunidense continuasse a se recuperar de maneira robusta e certas métricas fossem atingidas. Ao final do mês, o presidente do Fed, Jerome Powell, levou alívio às expectativas, afirmando no simpósio de Jackson Hole que que não havia pressa para o aumento de juros no país, que deveria ficar apenas para 2023, além de também reforçar a visão de transitoriedade da inflação local.

Os indicadores divulgados ao longo do mês demonstraram arrefecimento na recuperação econômica de diversos países. Na zona do euro, as vendas no varejo cresceram menos do que o esperado em junho, com alta de 1,5% frente a maio, enquanto a sua produção industrial retraiu 0,3% na mesma base de comparação. Já na China, a produção industrial cresceu 6,4% e as vendas no varejo 8,5% em julho em comparação ao mesmo mês de 2020, abaixo das expectativas de 7,8% e 11,5%, respectivamente. Por fim, nos Estados Unidos as vendas no varejo caíram 1,1% em julho frente a junho, resultado pior do que a queda esperada de 0,3%. Esses resultados refletiram principalmente o aumento de temores com a variante delta, assim como seu efeito nos mercados onde o aumento no número de novos casos já era mais forte.

Ainda nos EUA, o Senado aprovou um pacote de estímulos de US\$ 1 trilhão para investimentos em infraestrutura, aumentando a perspectiva de estímulos fiscais para o país, o que foi visto como potencial fonte de inflação e crescimento econômico nos próximos anos. Ainda assim, o evento não levou a mudanças nas expectativas de curto prazo para a inflação, que se fortaleceram na visão de transitoriedade na alta de preços atual, principalmente após a divulgação do Índice de Preços ao Consumidor (CPI), que cresceu 0,5% em julho frente a junho, apresentando alta anual de 5,3%, resultado em linha com as expectativas.

Aqui no Brasil, além dos fatores externos, pesou muito sobre os mercados as perspectivas para o cenário fiscal, em especial a partir de 2022. Em agosto, aumentou a percepção do mercado de risco de rompimento do teto de gastos no ano que vem, devido principalmente ao forte aumento nos gastos previstos com precatórios para o período, ocorrido por causa de uma decisão do Supremo Tribunal Federal (STF) feita em março sobre o recolhimento de ICMS. Essa despesa, que ficou em R\$ 55,4 bilhões neste ano e, se esperava, ficaria próxima desse valor em 2022, aumentou para R\$ 89,1 bilhões, retirando qualquer espaço que o governo teria para expandir seus gastos no ano que vem. Soma-se, ainda, o projeto do governo de expansão do Bolsa Família, que também levaria a um forte aumento de despesas no ano que vem, de forma que ficaria impraticável manter essas despesas sem haver estouro do teto.

Para tentar contornar esses problemas, o governo enviou ao Congresso uma Proposta de Emenda à Constituição (PEC) buscando estabelecer novas regras para o pagamento dos precatórios com valor superior a R\$ 66 milhões. O projeto previa a possibilidade de o governo parcelar essas dívidas mais elevadas, liberando espaço orçamentário para 2022. A visão do mercado, no entanto, foi de que esse projeto ainda assim representaria um furo no teto de gastos, além de poder abrir precedente para a revisão de outras dívidas, o que poderia deteriorar ainda mais a confiança no governo e, conseqüentemente, o cenário fiscal como um todo. Assim, as discussões sobre o assunto ao longo do mês foram acompanhadas atentamente pelo mercado, e contribuíram consideravelmente para a volatilidade no período.

Não bastasse a dubiedade sobre o cenário fiscal, o cenário político brasileiro também se mostrou conturbado, o que levou a uma incerteza ainda maior sobre o rumo das contas públicas no ano que vem. Diversos fatores contribuíram para esse aumento de tensões no meio político, como desentendimentos entre membros do governo e do Congresso e questionamentos do Executivo sobre a confiabilidade do processo eleitoral brasileiro.

Já no início do mês foi cancelada uma reunião que ocorreria entre os líderes dos três poderes, devido a atritos entre o presidente Jair Bolsonaro e o STF. Ainda, vários outros pequenos pontos de estresse político foram se acumulando ao longo de agosto, causando um forte aumento de receios nos mercados de que projetos para contenção de gastos e da agenda de reformas seriam deixados de lado, o que provocaria aumento na volatilidade e causaria quedas expressivas tanto no mercado de renda fixa quanto no de renda variável.

Já pelo lado da economia, os mercados voltaram sua atenção para a inflação e para comunicações do Banco Central (BC) no mês de agosto, após decisão do Comitê de Política Monetária (Copom) de aumentar em 1 ponto percentual a taxa Selic, para 5,25%, em sua reunião ocorrida no início do mês. Ainda que o aumento já fosse amplamente esperado, mudanças na comunicação do comitê elevaram as expectativas para a taxa de juros neste ano. Em sua ata, o comitê enfatizou a persistência da inflação em níveis elevados, além de indicar um aumento nas suas projeções para o IPCA em 2021, que prescreveriam uma política monetária mais restritiva. Além disso, o Copom adiantou mais um aumento na reunião seguinte e anunciou uma mudança no seu alvo da política monetária, que passou a ser de elevar a taxa de juros para um nível acima da taxa neutra, fator este que foi o principal responsável pelas revisões de expectativas do mercado. Em fala, o presidente do BC, Roberto Campos Neto, ressaltou a importância do cenário fiscal para o trabalho da autoridade monetária, contribuindo para uma influência ainda maior do estresse no cenário político e fiscal sobre os resultados do mercado.

Próximo ao final do mês, Campos Neto demonstrou uma visão mais otimista sobre a situação corrente do cenário fiscal e dos indicadores econômicos, o que trouxe certo alívio para os mercados sobre a condução da política monetária. Esse alívio, no entanto, não durou muito, com dados preliminares de inflação para o mês ficando acima das expectativas e com a continuidade de crise hídrica, que seguiu pressionando os preços de energia elétrica. O anúncio de uma nova bandeira tarifária pela Aneel, que ficaria acima da bandeira vermelha de patamar 2, que até então era a mais alta, contribuiu também para esse aumento de preocupações com a inflação e com a condução da política monetária no curto prazo.

Já em relação à atividade, dados divulgados ao longo de agosto, referentes a junho, continuaram a demonstrar os efeitos da reabertura econômica naquele mês. A produção industrial ficou estável entre os meses de maio e junho, resultado em linha com as expectativas. Já as vendas no varejo caíram 1,7% em junho frente a maio, resultado contrário às expectativas de alta de 0,7%. Essa queda no setor de comércio, no entanto, representou uma substituição do consumo de bens pelo consumo de serviços naquele período, algo já observado em outros países onde a reabertura ocorreu de forma mais rápida. O volume de serviços cresceu 1,7% em junho frente a maio, resultado bem acima dos 0,2% esperados. Com isso, o Índice de Atividade Econômica do Banco Central (IBC-Br) cresceu 1,14% na mesma base de comparação, ficando acima dos 0,4% esperados pelo mercado e indicando que, embora alguns setores tenham desempenhado de forma insatisfatória, a atividade econômica como um todo havia continuado a crescer em junho.

Esses dados, em conjunto com o otimismo quanto ao processo de vacinação no segundo semestre, contribuíram para manter a visão do mercado de uma boa recuperação econômica neste ano, o que influenciou também o aumento na inflação esperada para este ano.

Frente a esse contexto, tanto o mercado de renda fixa quanto o de renda variável sofreram no mês de agosto, influenciados principalmente pelo cenário político e fiscal do país. Preocupações sobre o cenário externo também afetaram o mercado de renda variável, mas com menor peso, enquanto a inflação foi um fator relevante para os resultados observados na renda fixa. Dessa forma, o Ibovespa, principal índice da bolsa brasileira, fechou o mês de agosto com queda de 2,48%, enquanto os principais índices de renda fixa, em especial aqueles com durations mais longas, também entregaram resultados negativos.